

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה")

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012, אשר פורסם ביום 18 במרס 2013 ("הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

החברה התאגדה ביום 12 בדצמבר 1999, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בשם החברה לניהול קופות גמל בע"מ. ביום 24 באוקטובר 2001 שינתה החברה את שמה ל"עתידית קופות גמל בע"מ" וביום 11 באפריל 2010 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

לחברה אין חברות מוחזקות.

החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") לרכישת פעילות קופות גמל מאת בנק לאומי, נדרשה הראל השקעות להעביר את מלוא החזקותיה של הראל פיננסיים (לשעבר: הראל בית השקעות בע"מ) (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות) בחברה, להראל ביטוח. בהתאם להנחיה זו, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות את שינוי המבנה בהחזקות בחברה והחברות הגישו בקשה לרשות המסים לאישור ביצוע השינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה. במסגרת שינוי המבנה כאמור, הוחלט להעביר לידי הראל ביטוח גם את ההחזקה בהראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה את מלוא הבעלות בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה של הקבוצה). ביום 31 בדצמבר 2008 התקבל אישור רשות המסים, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007 ושינוי המבנה בוצע באותו מועד. עם השלמת הליך שינוי המבנה, החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל ביטוח.

נכון למועד עריכת דוח זה, החברה מנהלת בנאמנות עבור עמיתי הקופות שבניהולה 5 קופות גמל הכוללות 7 מסלולי השקעה כמפורט להלן.

ראוי לציין כי לאחר כניסתם הצפויה ביום 1 ביולי 2013 של מיזוגים המפורטים בסעיף זה ינוהלו על ידי החברה 3 קופות גמל אשר יכללו 8 מסלולי השקעה בלבד.

1.1 קופות גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה הן:

הראל גילעד גמל:

הראל גילעד גמל הוקמה בשנת 1988. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה.

בחודש אפריל 2013, לאחר תאריך המאזן אליו מתייחס דוח זה, הגישו הראל גמל והשתלמות בע"מ והחברה לממונה בקשה לביצוע מיזוג טכני אגב הגשת בקשה להעברת ניהול מרצון ביחס להראל ניב. הבקשות הוגשו בהתאם להוראות נוהל שה. 18084-2006 וחוזר גמל 1-2-2012. בכפוף לאישור הממונה, צפויה הראל ניב לעבור ביום 1 ביולי 2013 לניהולה של הראל עתידית ולהתמוזג מיזוג טכני לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל

הראל כספת :

הראל כספת הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה במרס 2000. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

בחודש ינואר 2013 הוגשה בקשה לאישור ביצוע מיזוג טכני של קופת הגמל הראל כספת (להלן: "הראל כספת") לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל. המיזוג אושר ביום 20 בפברואר וייכנס לתוקפו ביום 1 ביולי 2013.

1.2. קרנות ההשתלמות שבניהול החברה הן :

הראל גילעד השתלמות :

הראל גילעד השתלמות הוקמה באפריל 1978. הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה.

הראל דיקן :

הראל דיקן הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה באפריל 2000. הקופה הינה קרן השתלמות, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

בחודש בינואר 2013 הוגשה בקשה לאישור ביצוע מיזוג טכני של הראל דיקן לתוך קרן ההשתלמות הראל גילעד השתלמות. המיזוג אושר ביום 20 בפברואר וייכנס לתוקפו ביום 1 ביולי 2013.

1.3. קופה מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה היא :

הראל דקל קופה לדמי מחלה :

הראל דקל קופה לדמי מחלה הוקמה בספטמבר 2003 והחלה את פעילותה בדצמבר 2003. הקופה הינה קופת גמל לדמי מחלה המיועדת למעסיקים בלבד.

1.4. הסכמים

1.4.1. הסכם משנת 2007 בין הראל גמל והשתלמות בע"מ להראל עתידית :

לשם ניצול של "יתרון לגודל" שקיים להראל גמל והשתלמות בע"מ ("הראל גמל"), חברה מנהלת של קופות גמל מקבוצת הראל, ולמנוע חיסרון לקוטן שקיים לחברה, על מנת לחסוך בעלויות תפעול שוטף, לחברה הסכם עם הראל גמל בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מהראל גמל. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה הראל גמל לחברה, תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל גמל ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, החברה משלמת להראל גמל דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת החברה מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת הראל גמל עבור הקופות שמנוהלות על ידה והחברה לא תחויב בתשלום

נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל גמל, המחנתה החברה להראל גמל את זכאותה לקבלת החזר הוצאות בתוספת 2% מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי החברה. ביום 27 באוקטובר 2008 נחתמה תוספת להסכם זה, אשר במסגרתה הוארך תוקפו כך שתוקפו יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה אלא אם תינתן על ידי אחד הצדדים הודעה בדבר אי חידושו.

1.4.2. הסכם מיום 31 במאי 2009 בין הראל ביטוח להראל עתידית:

בין החברה לבין הראל ביטוח (כבעלים של קופות המנוהלות על ידי החברה) נערכו הסכמים בקשר עם ניהולן של הקופות כאמור עבור הראל ביטוח.

על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מקופות הגמל שבניהולה, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

1.5. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 במרס 2013:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - דיקן	465	1,274	1,739
הראל - כספת	1,757	1,030	2,787
הראל - דקל	-	17	17
סה"כ	2,222	2,321	4,543
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - גילעד גמל כללי	10,329	28,418	38,747
הראל - גילעד גמל כהלכה	124	249	373
הראל - גילעד השתלמות כללי	2,815	19,819	22,634
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	125	1,303	1,428
סה"כ	13,393	49,789	63,182
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	15,615	52,110	67,725

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 31 במרס 2013:

שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל - דיקן	57,317
הראל - כספת	55,044
הראל - דקל	67,556
סה"כ	179,917
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית	
שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל - גילעד גמל כללי	1,274,963
הראל - גילעד גמל כהלכה	14,936
הראל - גילעד השתלמות כללי	795,574
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	24,359
סה"כ	2,109,832
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	2,289,749

1.6. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת במהלך תקופת הדוח.

2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעולות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 31 במרס 2013 הסתכם בכ- 9,861 אלפי ש"ח, לעומת כ- 7,191 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2012, גידול של כ- 37.1%. הגידול נובע בעיקר מגידול בניירות ערך הסחירים שמקורם בהנפקת מניות שבוצעה בחודש מרס 2012.

ההון ליום 30 במרס 2013 הסתכם ב- 6,630 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 5,473 אלפי ש"ח ליום 30 במרס 2012, גידול של כ- 21%. הגידול בהון נובע מהנפקת מניות בסך כספי שלמיליון ש"ח, מרווח נטו של כ- 132 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 25 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2013 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לכ- 433 אלפי בהשוואה לכ- 533 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 12.5%. הקיטון בדמי הניהול נובע בעיקרו מהרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח.

בנוגע לנזילות ומקורות מימון, עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

3. נתונים נוספים

3.1 ביום 20 בפברואר אושרו על ידי הממונה מיזוגים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה כמפורט בסעיף 1 לעיל.

המיזוגים האמורים התבקשו בין היתר, לשם עמידה בהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופות גמל אחת), התשע"ב - 2012. במסגרת התקנות נקבע, כי חברה מנהלת שניהלה מספר קופות גמל באמצעות גופים מתפעלים אחדים

תהא רשאית להמשיך ולנהל, באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1 בינואר 2014.

3.2 התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה

ביום 21 בינואר 2013 התקשרה החברה וחברות בנות נוספות של הקבוצה אליה משתייכת החברה, שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן ("רבוע כחול") בקשר עם רכישת מחצית מזכויות רבוע נדל"ן במקרקעין, בשטח של כ- 11 דונם הידועים כחלק מחלקה 4 בגוש 7657, והמצויים באזור התעשייה הצפוני של רעננה ("המקרקעין").

בכוונת החברות הבנות ורבוע נדל"ן להקים על המקרקעין מבנה משרדים ("משרדים"), אשר מושכר מראש, בכפוף להשלמת בניית המשרדים, לצד ג' לתקופה של 10 שנים עם אופציה לחמש שנים נוספות.

במסגרת העסקה נחתם בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות הבנות רוכשות מאת רבוע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כד את נשיאת הצדדים בעלויות תכנונו, הקמתו, שיווקו, ניהולו ותפעולו של המשרדים בחלקים שווים ביניהם.

המשרדים יכללו שטחים להשכרה בהיקף של כ- 25,500 מ"ר על פני 16 קומות מעל קומת קרקע, וכן 868 מקומות חניה. במקרקעין זכויות בניה נוספות על פי תב"ע בתוקף, שלא ינוצלו בשלב ראשון.

היקף ההשקעה הצפויה של החברות הבנות הינו כ- 143 מ"ח, כאשר כ-30% הינה עבור תיקי הנוסטרו והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה.

העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של הקבוצה ו/או החברות הבנות.

3.3 עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מניסוטה

ביום 5 באפריל 2013, החברה וחברות בנות נוספות של הקבוצה אליה משתייכת החברה, שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") התקשרו בהסכם עם משקיע מוסדי ישראלי ומשקיע אמריקאי לרכישת בניין משרדים, המסווג כבניין Class A+, הכולל 51 קומות וכ- 130 אלף מ"ר שטחים להשכרה (כ- 94% כבר מאוכלסים) הנמצא במרכז העיר מיניאפוליס במדינת מיניסוטה, ארה"ב ("הנכס").

רכישת הזכויות בוצעה באמצעות הקמת שותפות בו מחזיקה החברה ב- 49% מן הזכויות, המשקיע המוסדי הנוסף ב- 25% והמשקיע האמריקאי ב- 26% אשר לאור מומחיותו ינהל את הנכס.

סכום התמורה הכולל הינה כ- 277 מיליון דולר. הרכישה תמומן על ידי הון השותפים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי אמריקאי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי כלל השותפים בנכס יעמוד על כ- 94 מיליון דולר.

היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות צפוי להסתכם לסכום של כ- 46 מיליון דולר.

ההשקעה של החברות הבנות מותנית בקבלת המימון הבנקאי עד למועד השלמת העסקה וכן באישורים נוספים סטנדרטים שעל המוכר למסור במועד השלמת העסקה.

התקשרות החברות הבנות בעסקה נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה. לפיכך, לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה או החברות הבנות.

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה

4.1. כללי:

4.1.1 הרבעון הראשון של 2013 היה חיובי בשוקי המניות בעולם, לאור ירידת החששות מהרעה נוספת במצב בגוש האירו. יחד עם זאת, הנתונים הכלכליים באירופה המשיכו להיות חלשים, בעוד האינדיקטורים מארה"ב ושאר העולם היו חיוביים יותר.

4.1.2 במרבית המדינות הבעייתיות בגוש האירו נמשכו תוכניות הצנע והרפורמות המבניות שנועדו להפחית את החוב הציבורי, ולחזק את ביטחון המשקיעים, ומרבית מדינות האיחוד האירופאי חתמו על אמנה למשמעת פיסקלית. תוכנית ההלוואות של הבנק המרכזי בגוש האירו שסיפקה התחייבות לאשראי ללא הגבלה לבנקים האירופאיים, נמשכה במהלך הרבעון, והקטינה באופן משמעותי את החששות ממשבר נזילות בגוש האירו ותרמה לסנטימנט החיובי בשווקים.

4.2. התפתחויות במשק הישראלי

4.2.1 הקבוצה אליה משתייכת החברה, פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

4.3. שוק המניות

4.3.1 מדדי המניות בעולם ובארץ עלו במהלך הרבעון הראשון של 2013. מדד מניות תל אביב 100 עלה ב- 5% במהלך הרבעון הראשון לאחר עלייה של 7% ב-2012.

4.4. שוק איגרות החוב

4.4.1 מדד האג"ח הכללי עלה ב- 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2013. במהלך הרבעון מדד האג"ח הממשלתיות ירד ב-0.2%, זאת לאחר עלייה של 8% ב-2012, ומדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-2%, זאת בהמשך לעלייה של 10% ב-2012.

4.5. קרנות נאמנות

4.5.1 בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 17 מיליארדי ש"ח ברבעון הראשון של 2013, יותר ממחצית מכך (9.5 מיליארדי ש"ח) בקרנות הכספיות, עלייה של 160% לעומת הרבעון הקודם ולעומת גיוסים נטו של 20 מיליארדי ש"ח בשנת 2012. גם קרנות המתמחות באג"ח בלטו לחיוב ברבעון הראשון של 2013 עם גיוסים נטו של 8 מיליארדי ש"ח.

4.6. מוצרי מדדים

4.6.1 על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 82 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 19%. בלטו לחיוב ברבעון הראשון תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 6.6 מיליארדי ש"ח ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 2.5 מיליארדי ש"ח.

4.7. שוק המט"ח

4.7.1 השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2013 ב- 2.3% אל מול הדולר (לרמה של 3.648 שקל לדולר) והתחזק ב- 5.3% אל מול האירו (לרמה של 4.6612 שקל לאירו).

4.8. אינפלציה

4.8.1 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד מרס 2013 ב- 1.3%, בחלק התחתון של יעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2013 מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי.

4.9. ריבית בנק ישראל

4.9.1 בסוף דצמבר 2012 בנק ישראל הפחית את הריבית ב- 0.25% ל- 1.75%, זאת בהמשך לירידה של 0.75% בריבית במהלך 2012. במהלך הרבעון הראשון הבנק הותיר את הריבית ללא שינוי בעיקר בשל שיפור מסתמן באינדיקטורים הכלכליים בישראל, הגירעון הגבוה של הממשלה והעלייה במחירי הדירות.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה, מאז הדוח התקופתי או שאירעו בתקופת הדוח.

5.1. חוק ה- (FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act :

בחודש מרס 2010 חוקק בארה"ב חוק הידוע בשם FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) שלפיו מחויבים מוסדות פיננסיים זרים להעביר מידע אודות חשבונות המנוהלים על ידי לקוחות אמריקאים. בכך מרחיב החוק באופן ניכר את דרישת הגילוי והדיווח המוטלת על מוסדות פיננסיים זרים ביחס לחשבונות שבבעלות אמריקאים. בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות סופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק. באופן כללי, על פי הוראות החוק והתקנות, על מוסדות פיננסיים זרים להתקשר בהסכם עם ה- IRS שבמסגרתו יתחייב הגוף הפיננסי הזר, בין היתר, לאתר חשבונות אמריקאים, לדווח עליהם ל- IRS ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם כאמור עם ה- IRS יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים והכנסות מתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים. עם זאת, הרשויות האמריקאיות מקיימות מגעים עם רשויות המס של מדינות שונות לצורך התקשרות בין מדינתית (Intergovernmental Agreement), אשר עשויה להשליך על אופן יישום הוראות ה- FATCA על מוסדות פיננסיים באותן מדינות. הוראות החוק לא יחולו, באופן כללי, על התחייבויות (obligations) שהונפקו לפני 1 בינואר 2014. יישום החוק צפוי להיות כרוך בעלויות תפעוליות. נכון למועד פרסום הדוח, לא ברור האם ישראל תחתום על הסכם בין מדינתי עם ארה"ב ומה יהא תוכנו של אותו הסכם,

ועל כן לא ברור היקף תחולת החוק על התיק הקיים. לאור זאת, בשלב זה לא ניתן להעריך את מכלול הפעילויות שיידרשו, ובכלל זה היקף הדיווחים לרשויות האמריקאיות, היקף הפעילות התפעולית והמיכונית וההשלכות בכללותן. ביום 24 באפריל 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר קובע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים, או שינויים בהם.

5.2. ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר, שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל את חוזר 8-9-2011. בחוזר נקבע כי גופים מוסדיים ידווחו למפקח על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר קובע הוראות לעניין מתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

5.3. ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין כיסויים ביטוחיים שרשאית חברה מנהלת להציע או לרכוש עבור עמיתה ואת התנאים לכך. קופת גמל לקצבה רשאית לקבוע במסגרת התקנון: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום. העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות. דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבוטחים בעלי מאפיינים דומים. קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח ומינו. נקבעו הוראות לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות.

לצד התקנות, פורסם ביום 12 בדצמבר 2012 חוזר הקובע הוראות לעניין יישום האפשרות למכירת כיסויים ביטוחיים כאמור.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג - 2012, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, החל מיום 1 בינואר 2013. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)(6) לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.

5.4. רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח:

ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, בחלוף שנה לאחר ניתוק הקשר, לא יעלה על 0.3%

לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד. שינוי דמי הניהול לא יחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסייה חדשה מקיפה, קרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

קופת גמל	קופת גמל	שיעור דמי ניהול מקסימאליים	קופת פנסייה כללית (חדשה)
עד 2% (שנתי) מהצבירה או שיעור נמוך יותר (שנתי) (בין 0% ל- 13% מההפקדות)	עד 2% (שנתי) מהצבירה	המצב הקיים	עד 2% (שנתי) מהצבירה
עד 1.1% (שנתי) מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות			
עד 1.05% (שנתי) מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות			
		לתקופה שבין 1.1.2013 ועד 31.12.2013	
		החל מ- 1.1.2014	

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג- 2012. במסגרת הטייטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% (שנתי) מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד).

לצד טיוטת התקנות הנ"ל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג- 2012, לפיה ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 5,000 ש"ח ולא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012.

לרפורמה כאמור השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל וכן השפעה על הרווחיות של החברות כאמור ושל הראל ביטוח.

5.5. ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם.

ביום 3 בינואר 2013 פרסם המפקח מכתב למונהלי הגופים המוסדיים בעניין תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א- 2010. במסגרת המכתב הובהר, כי הוראת השעה משנת 2008, אשר הוארכה גם לשנים 2011 ו- 2012, המאפשרת הפקדת כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מתחילת תקופת כהונתה של הכנסת הנכנסת.

5.6. ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין לאימות הפרטים של העמיתים, לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף ולקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. התקנות קובעות את הפעולות (ותדירויותיהן) שעל הגוף המוסדי לבצע לאיתור עמית שהקשר עמו נותק

או לאיתור מוטבים, לרבות פניה לגופים אחרים ולמאגרי מידע שונים. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013 וכן קיימות הוראות מעבר לגבי מנותקי קשר או מוטבים קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף.

5.7. ביום 31 בדצמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, (המתקן ומחליף את חוזר 2012-9-8). החוזר קובע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי הניהול והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מהעמית. הסכמים קיימים יותאמו לקבוע בהוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. עד לכניסת החוזר לתוקף ביום 1 במרץ 2013, נקבעה הוראת מעבר, לפיה העלאת דמי ניהול עד ליום 30 באפריל 2013 מחייבת משלוח הודעה בדבר העלאת דמי הניהול, והעלאה כאמור תבוצע בתום חודשיים ממועד משלוח ההודעה. החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית וחברה מנהלת של קופת גמל מבטיחת תשואה.

6. תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.12	הפקדות	משיכות	העברות נטו	יתרת הקופה ליום 31.03.13
הראל - דיקן	57,663	1,058	3,134	494	57,317
הראל - כספת	54,208	384	373	(591)	55,044
הראל - דקל	66,027	-	-	-	67,556
הראל - גילעד גמל כללי	1,184,624	11,817	6,046	61,470	1,274,963
הראל - גילעד גמל כהלכה	12,474	90	74	2,213	14,936
הראל - גילעד השתלמות כללי	691,972	26,939	12,741	76,265	795,574
הראל - גילעד השתלמות כהלכה	22,198	1,625	415	587	24,359
סה"כ	2,089,166	41,913	22,783	140,438	2,289,749

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2013, ביחס ליום 31 במרס 2012 בהיקף של כ- 200.6 מיליוני ש"ח. גידול של כ- 9.6%.

בקופות שבבעלות החברה היה גידול נטו בהיקף הנכסים שנבע בעיקר מתשואה חיובית שקוזה ע"י צבירה נטו שלילית בקופות. בקופות שמנוהלות על ידי החברה ובעלות הראל ביטוח חל גידול בהיקף הנכסים שנבע מצבירה חיובית ומתשואה חיובית בקופות.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2013 באחוזים
הראל - דיקן	2.54
הראל - כספת	2.92
הראל - דקל	2.42

2.11	הראל - גילעד גמל כללי
1.94	הראל - גילעד גמל כהלכה
2.05	הראל - גילעד השתלמות כללי
1.91	הראל - גילעד השתלמות כהלכה

7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

9. תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

החברה סיימה את שלב תיעוד ואימות תהליך הכנת הדוח לעמית (כמתחייב בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון").

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין, מנכ"ל

תאריך: 20 במאי, 2013

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במאי, 2013

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במאי, 2013

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2013
(בלתי מבוקרים)**

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל עתידית קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2013 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במאי 2013

תוכן העניינים

עמוד

	תמצית דוחות כספיים ביניים
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר		31 במרס		באור	
2012	2012	2013	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5	-	-	-		נכסים
1,920	1,389	1,661	1,661		נכסי מסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
6,631	-	4,506	4,506		השקעות פיננסיות
					נכסי חוב סחירים
1,172	5,802	3,694	3,694		מזומנים ושווי מזומנים
9,728	7,191	9,861	9,861		סך כל הנכסים
				6	הון
1,419	1,205	1,419	1,419		הון מניות
4,627	3,841	4,627	4,627		פרמיה על מניות
20	-	25	25		קרנות הון
534	427	559	559		עודפים
6,600	5,473	6,630	6,630		סך כל ההון
24	-	3	3		התחייבויות
-	5	27	27		התחייבויות בגין מסים נדחים
3,104	1,713	3,201	3,201		התחייבויות בגין מסים שוטפים
					זכאים ויתרות זכות
3,128	1,718	3,231	3,231		סך כל ההתחייבויות
9,728	7,191	9,861	9,861		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	חגית ציטיאט לוי	מישל סיבוני			
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 במאי 2013

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2012	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,026	533	433	7 (ב)	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל
15,114	3,594	4,190	7 (ג)	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
(15,114)	(3,594)	(4,190)		
2,026	533	433		
150	18	34		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,176	551	467		סך כל ההכנסות
887	222	155		הוצאות עמלות
1,115	294	270		הנהלה וכלליות
18	13	3		מימון
2,020	529	428		סך כל ההוצאות
156	22	39		רווח לפני מסים על הכנסה
(35)	(8)	(14)	8	מסים על הכנסה
121	14	25		רווח לתקופה
121	14	25		מיוחס ל: בעלי המניות של החברה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור	לתקופה של שלושה חודשים		
	2013	2012	2012
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווח לתקופה	25	14	121
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה	8	-	32
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	-	-	(1)
מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד	(3)	-	(11)
סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	5	-	20
סך כל הרווח הכולל לתקופה	30	14	141
מיוחס ל:			
בעלי המניות של החברה	30	14	141

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מיוחס לבעלי מניות החברה				
סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
6,600	534	20	4,627	1,419
25	25	-	-	-
8	-	8	-	-
(3)	-	(3)	-	-
5	-	5	-	-
6,630	559	25	4,627	1,419

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2013

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממש

יתרה ליום 31 במרס 2013

מיוחס לבעלי מניות החברה				
סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
1,459	413	-	-	1,046
14	14	-	-	-
4,000	-	-	3,841	159
5,473	427	-	3,841	1,205

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2012

רווח לתקופה

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: הנפקת מניות

יתרה ליום 31 במרס 2012

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מיוחס לבעלי מניות החברה

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
1,459	413	-	-	1,046
121	121	-	-	-
32	-	32	-	-
(1)	-	(1)	-	-
(11)	-	(11)	-	-
20	-	20	-	-
5,000	-	-	4,627	373
6,600	534	20	4,627	1,419

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2012

רווח לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:

הנפקת מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2012	2013	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
121	14	25	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
(95)	-	(18)	רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
35	8	14	נכסי חוב סחירים
(60)	8	(4)	הוצאות מיסים על הכנסה
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
522	1,053	259	שינוי בחייבים ויתרות חובה
778	(613)	97	שינוי בזכאים ויתרות זכות
1,300	440	356	
(29)	(5)	(6)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה: מסים ששולמו
1,332	457	371	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(8,001)	-	(2,500)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה רכישות של השקעות פיננסיות
1,496	-	4,651	תמורה ממימוש השקעות פיננסיות
(6,505)	-	2,151	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
5,000	4,000	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון הנפקת הון מניות
(173)	4,457	2,522	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1,345	1,345	1,172	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,172	5,802	3,694	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

היישות המדווחת

א. הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אבא הילל סילבר 3, רמת גן. החברה הוקמה בשנת 1999 והינה חברה בת בבעלות מלאה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ, שהינה חברה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות" או "החברה האם הסופית").

ב. החברה מנהלת את קופות הגמל:

- הראל - כספת.
- הראל - דיקן.
- הראל - דקל קופה לדמי מחלה (להלן - "הראל - דקל").

קופות גמל המנוהלות עבור הראל חברה לביטוח בע"מ:

- הראל - גילעד גמל מסלולית:
- הראל - גילעד גמל כללי.
- הראל - גילעד גמל כהלכה.
- הראל - גילעד השתלמות מסלולית:
- הראל - גילעד השתלמות כללי.
- הראל - גילעד השתלמות כהלכה.

ג. לנכסי קופות הגמל (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קופות הגמל.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות הממונה, משנת 2012, בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS). מספרי השוואה ליום 31 במרס 2012 ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימה באותו תאריך סווגו בהתאם.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 במאי 2013.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 2012):

לחודש		
מרס	מרס	דצמבר
2013	2012	2012

מדד המחירים לצרכן - בנקודות:

100.30	98.86	100.29
100.50	99.24	100.48

שיעור השינוי ב %

ידוע	בגין
0.01	0.02
-	0.38
1.44	1.63

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שישומה בדוחות השנתיים, למעט המפורט בסעיף א' להלן.

להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם.

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים

החל מיום 1 בינואר 2013 החברה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן"). התקן קובע כי בעת מדידת השווי ההוגן של התחייבות יש להביא בחשבון את ההשפעה של סיכון האשראי העצמי של הישות. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה תשקף התחשבות ביציאות הוניות עתידיות שישפרו או שירחיבו את הנדל"ן ובהטבות הכלכליות העתידיות שינבעו מיציאות אלה, אם יציאות או הטבות כאמור נלקחות בחשבון על ידי משתתפים בשוק במועד המדידה. אם לנכס או להתחייבות שנמדדים בשווי הוגן יש מחיר רכישה מוצע (bid price) ומחיר מכירה מוצע (ask price), המחיר שבתוך הטווח ביניהם שמייצג באופן הטוב ביותר שווי הוגן בנסיבות שמש כדי למדוד שווי הוגן.

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

כמו כן, עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. דרישות הגילוי שולבו במסגרת ביאור 10, בדבר מכשירים פיננסיים.

2. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

התיקון ייושם בדרך של יישום למפרע. הדוח על הרווח הכולל בתקופות ההשוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו**

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן"). בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים, החברה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מגזרי פעילות

החברה מורכבת ממגזר אחד שהינו מגזר פעילות הגמל. בהתאם לכך המידע על מגזר הפעילות האמור זהה למידע המוצג בתמצית דוחותיה הכספיים ביניים של החברה.

המדיניות החשבונאית של מגזר הפעילות האמור זהה לזו המוצגת בבאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון**א. הרכב הון מניות**

ליום 31 במרס 2012			לימים 31 במרס 2013 ו-31 בדצמבר 2012		
נפרע	מונפק	רשום	נפרע	מונפק	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א 3,200 1,973 1,423 3,200 1,759 1,209

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. קרנות הון**קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחכונות.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר		
2013	2012	2012	2012	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
1,283	1,264	1,282	1,282	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ב)
8,717	8,736	8,718	8,718	הפרש
5,230	2,621	5,231	5,231	סכום ההפרש הנדרש להשלמה (ג)
6,513	3,885	6,513	6,513	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
6,630	5,473	6,600	6,600	הון עצמי קיים
(117)	(1,588)	(87)	(87)	עודף

(א) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים.

בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי, בסך של 10 מיליון ש"ח.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ב) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001. בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ג) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

א. שיעור דמי ניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

קרנות השתלמות וקופת גמל	קופות גמל	
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד ליום 31 בדצמבר 2012
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.1% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות	בשנת 2013
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות	החל מיום 1 בינואר 2014

ראה בנוסף באור 7ד.

ב. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	8	דמי ניהול מדמי גמולים
			הראל - כספת
			דמי ניהול מצבירה
865	236	208	הראל - דיקן
931	241	147	הראל - כספת
230	56	70	הראל - דקל
2,026	533	425	סך הכל דמי ניהול מצבירה
2,026	533	433	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

ג. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול:

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	47	דמי ניהול מדמי גמולים
-	-	1	הראל - גילעד גמל כללי
-	-	48	הראל - גילעד גמל כהלכה
			סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים
			דמי ניהול מצבירה
9,766	2,389	2,359	הראל - גילעד גמל כללי
95	22	27	הראל - גילעד גמל כהלכה
5,066	1,146	1,687	הראל - גילעד השתלמות כללי
187	37	69	הראל - גילעד השתלמות כהלכה
15,114	3,594	4,142	סך הכל דמי ניהול מצבירה
15,114	3,594	4,190	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול

ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ד. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח

ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% (שנתי) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנתי) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנתי) מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, בחלוף שנה לאחר ניתוק הקשר, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג - 2012. במסגרת הטייטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% (שנתי) מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד).

לצד טיוטת התקנות הנ"ל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג - 2012, לפיה ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 5,000 ש"ח ולא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012.

לרפורמה כאמור קיימת השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול ועל הרווחיות של החברה. לקביעת שיעור דמי הניהול בהתאם לטיטות התקנות מיום 17 באוקטובר כאמור לעיל, ככל שטיטות התקנות תאושר, עשויה להיות השפעה ממתנת על הפגיעה בהיקף דמי הניהול שייגבו, אולם בשל ההוראות שנקבעו לגבי הזכאות למשיכת יתרות נמוכות בקופות גמל בפטור ממס, לא ניתן להעריך את ההשפעה הכוללת של קביעת דמי ניהול מינימאליים כאמור.

טיטות תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע לשנות את מבנה ושיעור עמלות הפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור, ככל שהטייטה תאושר.

בנוסף, ביום 31 בדצמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, (המתקן ומחליף את חוזר 8-9-2012). החוזר קובע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי הניהול והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מהעמית. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי יהיה רשאי להציע לעמית דמי ניהול הנמוכים משיעור או מסכום דמי הניהול המרביים הקבועים לפי דין לתקופה מינימאלית של שנתיים מהיום בו החלו להיגבות דמי הניהול כאמור; (ב) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני חלוף התקופה המינימאלית כאמור בכפוף לכך שניתנה לעמית הודעה בכתב על אפשרות זו לא יאוחר משלושה חודשים ממועד מתן הנחה או בסמוך להפקת הפוליסה במקרים המפורטים בחוזר (הפסקת תשלומים, משיכה, העברה, הנחה שניתנה בשל מקום עבודה והעמית עזב את מקום העבודה, העלאה של דמי ניהול בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם או בתוכנית ביטוח); (ג) הודעה על העלאת דמי ניהול תהיה בהודעה של לפחות חודשיים מראש ובמסמך נפרד שישלח לא יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה. ניתן להעלות דמי ניהול גם אם לא נשלחה הודעה כאמור בכפוף לכך שניתנה הודעה כאמור בסעיף (ב), ולכך שניתנה לעמית הודעה עד חודשיים לאחר מועד העלאת דמי הניהול; (ד) לענין תחולת ההוראות כאמור לתקופת מינימום בת שנתיים למתן הנחה והעלאת דמי ניהול נוכחיים של עמית, נקבע כי ההוראות לא יחולו במקרים בהם החלו להיגבות מהעמית דמי ניהול נמוכים משיעור דמי ניהול המרבי הקבוע לפי דין לפני תחילת החוזר (אם שונו לאחר תחילת החוזר - תקופת המגבלה תחל ממועד השינוי) או במקרה שדמי ניהול כאמור נגבו בהתאם להסכם שנחתם בין מעבידו של העמית לבין הגוף המוסדי לפני כניסת החוזר לתוקף, והוראות ההסכם אינן תואמות את הוראות החוזר. הסכמים כאמור יותאמו לקבוע בהוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. עד לכניסת החוזר לתוקף ביום 1 במרץ 2013, נקבעה הוראת מעבר, לפיה העלאת דמי ניהול עד ליום 30 באפריל 2013 מחייבת משלוח הודעה בדבר העלאת דמי הניהול, והעלאה כאמור תבוצע בתום חודשיים ממועד משלוח ההודעה. החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית וחברה מנהלת של קופת גמל מבטיחת תשואה.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

- א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
- ב. ביום 30 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ב-2012, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר 2012.
- ג. ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011. במסגרת החוק בוטלה, החל משנת 2012, הפחתת מס החברות שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ושיעור מס חברות יעמוד על שיעור של 25% החל משנת 2012. לאור זאת, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל			שנה
במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	
35.53 (*)	16.3 (*)	25	2012
35.90	17.0	25	2013 ואילך

(*) שיעור משוקלל.

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

חברה בשליטה משותפת	חברות בעלות שליטה	ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
204	2,657	
285	1,101	ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
218	2,529	ליום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

חברה בשליטה משותפת	בעל שליטה (החברה האם הסופית)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)			
		204	15
הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים			
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)			
		150	19
הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)			
		727	72
הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים			

ביאור 10 - מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה של מחיר מצוטט (לא מתואם) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

ביאור 11 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמותה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של המפקח, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה זכויות העמיתים הינן לאורך שנים רבות בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם חוזר מתוקן בנושא זה (להלן: "החוזר"). החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (א) סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. נכון ליום 31 במרס 2013, נערך על ידי החברה סקר פערים ונבנה מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו. יחד עם זאת, לאור מורכבות היישום של החוזר ופרק הזמן שנקבע ליישומו, לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ביאור 11 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים. על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ג. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

ד. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי היסכון ארוך טווח

למידע אודות הרפורמה בדמי ניהול ראה באור 17.

ה. טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

ביום 14 בינואר 2013 פרסם המפקח טיוטת חוזר שניה שעניינה הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על-פי טיוטת החוזר, חובת ההודעה המוקדמת על העלאת דמי ניהול חודשיים לפני מועד העלאת דמי הניהול (הקבועה בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964) לא חלה רק במקרים בהם דמי הניהול מועלים באופן רוחבי, וחברה מנהלת אינה רשאית להעלות דמי ניהול אלא לאחר שהודיעה על כך לעמית וחלפו חודשיים ממועד משלוח ההודעה. לצורך השבת דמי ניהול שנגבו ביתר (לפני חלוף חודשיים ממועד הודעה כאמור) החל מיום 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2009, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברה מנהלת להשיב לדמי ניהול שנגבו ביתר לא יאוחר מחצי שנה ממועד פרסום ההכרעה; (ב) חברת מנהלת תהיה פטורה מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים בכפוף לעמידה בלפחות שניים מהתנאים שפורטו בטיוטה; על חברה מנהלת יהיה למסור למפקח דיווח על ביצוע השבת הכספים ודוח מסכם של מבקר הפנים בחברה המאשר, כי החברה ביצעה את ההוראות הנדרשות. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

החברות המנהלות מקיימות דיונים עם הממונה ביחס לטיוטה. לנוכח האמור ולאור שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיוטה והן מנוסח תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההיקף הצפוי של השבת הכספים מכוחה.

ביאור 12 - אירועים לאחר תאריך המאזן**מיזוג קופות גמל**

ביום 14 באפריל 2013 הוגשה לממונה בקשה להעברת ניהול מרצון ובקשה למיזוג קופות גמל. בהתאם לבקשה זו צפויה קופת הגמל הראל ניב, קופה בניהול הראל גמל והשתלמות בע"מ, לעבור ביום 1 ביולי 2013 לניהולה של החברה ולהתמזג במיזוג טכני לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

ביום 13 בינואר 2013 הוגשה בקשה לאישור ביצוע מיזוג טכני של קופת הגמל הראל כספת לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל ומיזוג טכני של קרן ההשתלמות הראל דיקן לתוך קרן ההשתלמות הראל גילעד השתלמות. המיזוגים כאמור אושרו ביום 20 בפברואר וייכנסו לתוקפם ביום 1 ביולי 2013.